



**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
(IOS), DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (STUDI
KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013 SAMPAI 2017)**

Oleh :

Zahrotul Umami

2015-11-050

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

2019



**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
(IOS), DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (STUDI
KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013 SAMPAI 2017)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Oleh :

Zahrotul Umami

2015-11-050

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

2019

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*
(IOS), DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (STUDI
KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013 SAMPAI 2017)**

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian
Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 26 Agustus 2019

Mengetahui,

Ketua Program Studi



(Dina Lusianti, SE, MM, AAK)

NIDN. 0630098401

Pembimbing I

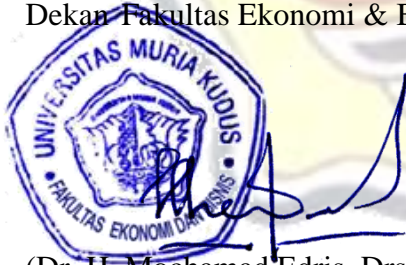


(Dr. Kertati Sumekar, SE, MM)

NIDN. 0616077304

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis



(Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM)

NIDN. 0618066201

Pembimbing II



(Agung Subono, SE, MM)

NIDN. 0520017602

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“Orang yang berilmu dan beradab, tidak akan diam di kampung halaman.
Tinggalkan negerimu, merantaulah ke negeri orang.”

~Imam Syafi’i~

“Barang siapa berhijrah di jalan Allah, niscaya mereka akan mendapati di muka bumi ini tempat hijrah yang luas dan rezeki yang banyak.”

~QS. Al-Nisa : 100~

~Hidup itu akan terasa indah jika dijalani dengan keihlasan dan menghadapi segala ujian hidup dengan pasrah dan tawakal~

~Zahrotul Umami~

PERSEMBAHAN:

Dengan mengucap rasa syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT penulis mempersembahkan skripsi ini untuk orang-orang yang sangat berarti dalam perjalanan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, antara lain.

1. Kedua orang tuaku, Bapak Giyarto dan Ibu Winarsih yang senantiasa memberikan dukungan baik materi maupun semangat, do’a yang tak henti-hentinya dipanjatkan kepada Allah sehingga segala hambatan dapat dilalui dengan lancar.
2. Adikku, Muhammad Khoirul Anam yang selalu memberikan do’a untukku.

3. Seseorang yang insyaAllah akan menjadi bagian dari hidupku, Moch Ulin Nuha terima kasih atas semangat dan do'anya.
4. Sahabat tercintaku, Kak Susi, Kak Mima, Kak Eva dan Kak Anggi terima kasih atas bantuan, semangat dan doanya.
5. Tim AZAH, kak Arissa, Kak Arlita, Kak Hanna terima kasih atas semangat dan do'anya.
6. Teman-teman angkatan Manajemen 2015 Universitas Muria Kudus yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.
7. Seluruh pihak yang diluar sana yang pernah mengenal penulis.



KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warohmatullahi Wabarokatuh

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT, atas limpahan rahmat, hidayah dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul Pengaruh Struktur Aktiva, *Investment Opportunity Set* (IOS), dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2013 sampai 2017, dengan lancar. Sholawat serta salam penulis panjatkan kepada Rasulullah Nabi Muhammad SAW, beserta keluarga dan kerabatnya yang menjadi panutan terbaik bagi umatnya. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa dalam pelaksanaan dan penyusunan skripsi ini mendapatkan dukungan, bantuan, doa, dan bimbingannya dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Mochamad Edris, Drs. MM, selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Dina Lusianti, SE., MM. AAK selaku ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Dr. Kertati Sumekar, SE, MM selaku Dosen Pembimbing I, yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, motivasi, dan pengarahan dalam proses penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas

ilmu, saran, dan bimbingan yang Ibu berikan, semoga Allah SWT membalas dengan kebaikan dan keberkahan, Aamiin.

4. Agung Subono, SE, M.SI selaku Dosen Pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, motivasi, dan pengarahan dalam proses penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas ilmu, saran, dan bimbingan yang Bapak berikan, semoga Allah SWT membalas dengan kebaikan dan keberkahan, Aamiin.
5. Seluruh dosen dan staff Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang tidak bias penulis sebutkan satu persatu. Terimakasih atas ilmu yang bermanfaat yang Bapak dan Ibu berikan kepada penulis.
6. Kedua orang tua penulis Bapak Giyarto dan Ibu Winarsih, serta Adik Anam yang tak hentinya selalu memotivasi penulis dan mendoakan apapun yang terbaik untuk penulis.
7. Seseorang yang insyaAllah menjadi bagian hidup penulis, Mas Moch Ulin Nuha. Terimakasih atas semangat dan doanya selama ini. Terimakasih sudah sabar dan mau menjadi tempat keluh kesah penulis saat penulis sedang kebingungan dalam penulisan skripsi.
8. Sahabat-sahabat penulis, khususnya sahabat kuliah Kak Susi, Kak Mima, Kak Eva, dan Kak Anggi dan sahabat SMK Kak Arissa, Kak Arlita, Kak Hanna yang telah memberikan semangat, doa, dan bantuannya.
9. Teman-teman Manajemen angkatan 2015 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus serta semua pihak di luar sana yang tidak bisa

penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi.

Penulis sepenuhnya menyadari bahwa dalam penulisan dan pembahasan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka penulis sangat membutuhkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak.

Wassalamualaikum Warohmatullahi Wabarokatuh



Kudus, 22 Juli 2019

Penulis,

Zahrotul Umami

2015-11-050

PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET* (IOS), DAN RISIKO BISNIS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013 SAMPAI 2017)

Zahrotul Umami

2015-11-050

Dosen Pembimbing 1 : Dr. Kertati Sumekar

2 : Agung Subono, SE, M.SI

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Struktur Aktiva, *Investment Opportunity Set* (IOS), dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 sampai 2017). Data yang digunakan dalam penelitian adalah data laporan keuangan tahunan 15 perusahaan Manufaktur yang terpilih menjadi sampel. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis rasio keuangan dan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan Microsoft Excel 2010 kemudian data diolah menggunakan program SPSS versi 23.0.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Struktur Aktiva dan *Investment Opportunity Set* berpengaruh terhadap kebijakan hutang, sedangkan Risiko Bisnis tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan. Namun secara bersama-sama variabel Struktur Aktiva, *Investment Opportunity Set*, dan Risiko Bisnis berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan.

Kata Kunci : Kebijakan Hutang, Struktur Aktiva, *Investment Opportunity Set* (IOS), dan Risiko Bisnis

THE EFFECT OF ASSET STRUCTURE, INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), AND BUSINESS RISK ON DEBT POLICY (CASE STUDY OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE IN 2013 TO 2017)

Zahrotul Umami

2015-11-050

Supervisor : 1. Dr. Kertati Sumekar

2. Agung Subono, SE, M.SI

UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FACULTY OF ECONOMIS AND BUSINESS
DEPARTMENT OF MANAGEMENT

ABSTRACT

The study aims to determine the effect of Asset Structure, Investment Opportunity Set, and Business Risk on Debt Policies (case studies on Manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013 to 2017). The data used in this study are annual financial report data 15 Manufacturing companies selected as samples. The method used in this study is the method of financial ratio analysis and multiple linear regression analysis using Microsoft Excel 2010 and then the data is processed using the SPSS version 23.0 program.

The results of the study indicate that the persistent variable Structure of Assets and Investment Opportunity Set affect Debt Policy. While Business Risk does not affect Debt Policy. But the Structure of the Asset, Investment Opportunity Set, and Business Risks persistently have a positive and significant effect on the company's Debt Policy.

Krywords: Debt Policy, Asset Structure, Investment Opportunity Set, and Business Risk.

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian.....	6
1.3 Rumusan masalah.....	7
1.4 Tujuan penelitian.....	8
1.5 Manfaat penelitian.....	9
2 Halaman	

BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Kebijakan Hutang.....	11
2.1.1 Pengertian Kebijakan Hutang	11
2.1.2 Pengolongan Hutang	11
2.13 Teori Kebijakan Hutang	12
2.2 Struktur Aktiva.....	15
2.2.1 Pengertian Struktur Aktiva.....	15
2.2.2 Pengertian Aktiva Lancar.....	16
2.2.3 Jenis-Jenis Aktiva Lancar	16
2.2.4 Pengertian Aktiva Tetap.....	17
2.2.5 Jenis-Jenis Aktiva Tetap	18
2.2.6 Metode Perhitungan Struktur Aktiva	18
2.3 <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS).....	19
2.3.1 Pengertian <i>Investment Opportunity Set</i>	19
2.4 Risiko Bisnis	20
2.4.1 Pengertian Risiko Bisnis	20

2.4.2 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Risiko Bisnis	21
2.5 Penelitian Terdahulu	22
2.6 Hubungan antar variabel	29
2.6.1 Pengaruh Struktur Aktiva terhadap Kebijakan Hutang.....	29
2.6.2 Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Kebijakan Hutang	30
2.6.3 Pengaruh Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang	32
2.7 Kerangka Pikir Teoritis	33
2.8 Hipotesis Penelitian.....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Rancangan Penelitian	35
3.2 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	35
3.2.1 Variabel Dependen.....	36
3.3 Jenis dan Sumber Data	39
3.4 Populasi dan Sampel	39
3.5 pengumpulan data	46
3.6 Pengolahan Data.....	46

	Halaman
3.7 Analisis Data	47
3.7.1 Analisis Rasio Keuangan	47
3.7.2 Analisis Regresi Linier Berganda	48
3.7.3 Uji Hipotesis.....	48
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	52
4.1 Gambaran Dan Objek.....	52
4.2 Penyajian Data	66
4.2.1 Struktur Aktiva.....	66
4.2.2 <i>Investment Opportunity Set</i> (PBV).....	71
4.2.3 Risiko Bisnis (DOL)	77
4.2.4 Kebijakan Hutang (DER).....	83
4.3 Analisis Data	89
4.3.1 Analisis Deskriptif	89
4.3.2 analisis data regresi berganda.....	90
4.3.3 Uji t Statistik	92
4.3.4 Uji F Statistik	94

Halaman

4.4 Pembahasan.....	96
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	101
5.1 Kesimpulan	101
5.2 Saran.....	102
DAFTAR PUSTAKA	104
LAMPIRAN.....	106



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Data Hutang Perusahaan Manufaktur tahun 2013-2017	5
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 sampai 2017	40
Tabel 3.2 Data Kriteria Sampel.....	45
Tabel 3.3 Daftar Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang Memenuhi Kriteria Sampel	45
Tabel 4.1 Strktur Aktiva Perusahaan Manufaktur di BEI 2013	66
Tabel 4.2 Strktur Aktiva Perusahaan Manufaktur di BEI 2014	67
Tabel 4.3 Strktur Aktiva Perusahaan Manufaktur di BEI 2015	68
Tabel 4.4 Strktur Aktiva Perusahaan Manufaktur di BEI 2016	69
Tabel 4.5 Strktur Aktiva Perusahaan Manufaktur di BEI 2017	70
Tabel 4.6 Ringkasan Data Strktur Aktiva Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2013 sampai 2017	70
Tabel 4.7 <i>Price Book Value</i> Perusahan Manufaktur di BEI 2013.....	72
Tabel 4.8 <i>Price Book Value</i> Perusahan Manufaktur di BEI 2014.....	72
Tabel 4.9 <i>Price Book Value</i> Perusahan Manufaktur di BEI 2015.....	73

Tabel 4.10 <i>Price Book Value</i> Perusahaan Manufaktur di BEI 2016.....	74
Tabel 4.11 <i>Price Book Value</i> Perusahaan Manufaktur di BEI 2017.....	75
Tabel 4.12 Ringkasan Data <i>Price Book Value</i> (PBV) Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2013-2017	76
Tabel 4.13 <i>Degree of Operating Lverage</i> (DOL) Perusahaan Manufaktur di BEI 2013.....	77
Tabel 4.14 <i>Degree of Operating Lverage</i> (DOL) Perusahaan Manufaktur di BEI 2014.....	78
Tabel 4.15 <i>Degree of Operating Lverage</i> (DOL) Perusahaan Manufaktur di BEI 2015.....	79
Tabel 4.16 <i>Degree of Operating Lverage</i> (DOL) Perusahaan Manufaktur di BEI 2016.....	80
Tabel 4.17 <i>Degree of Operating Lverage</i> (DOL) Perusahaan Manufaktur di BEI 2017.....	81
Tabel 4.18 Ringkasan Data <i>Degree of Operating Lverage</i> (DOL) Perusahaan Manufaktur di BEI 2013-2017	82
Tabel 4.19 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2013	83

Tabel 4.20 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2014	84
Tabel 4.21 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2015	85
Tabel 4.22 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2016	86
Tabel 4.23 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2017	87
Tabel 4.24 Ringkasan Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2013-2017	88
Tabel 4.25 Deskripsi Statistik	89
Tabel 4.26 Data Regresi Berganda.....	91
Tabel 4.27 Uji F Statistik	95
Tabel 4.28 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	96

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	33
--	----



DFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1: Data laporan keuangan PT. Goodyear Indonesia Tbk selama tahun 2013 sampai 2017	107
Lampiran 2: Data laporan keuangan PT. Kimia Farma (Persero) Tbk selama tahun 2013 sampai 2017	109
Lampiran 3: Data laporan keuangan PT. Kalbe Farma Tbk selama tahun 2013 sampai 2017	112
Lampiran 4: Data laporan keuangan PT. Akasha Wira International Tbk selama tahun 2013 sampai 2017.....	115
Lampiran 5: Data laporan keuangan PT. Unilever Indonesia Tbk selama tahun 2013 sampai 2017	116
Lampiran 6: Data laporan keuangan PT Delta Djakarta Tbk selama tahun 2013 sampai 2017	118
Lampiran 7: Data laporan keuangan PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk selama tahun 2013 sampai 2017	121
Lampiran 8: Data laporan keuangan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk selama tahun 2013 sampai 2017.....	123
Lampiran 9: Data laporan keuangan PT. Alakasa Extrusind selama tahun 2013 sampai 2017	126

Lampiran 10: Data laporan keuangan PT. Saranacenral Bajatama Tbk selama tahun 2013 sampai 2017.....	127
Lampiran 11: Data laporan keuangan PT. Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk selama tahun 2013 sampai 2017	129
Lampiran 12: Data laporan keuangan PT. Krakatau Steel (Persero) Tbk selama tahun 2013 sampai 2017.....	131
Lampiran 13: Data laporan keuangan PT. Trias Sentosa Tbk selama tahun 2013 sampai 2017	134
Lampiran 14: Data laporan keuangan PT. Wijaya Karya Beton Tbk selama tahun 2013 sampai 2017	136
Lampiran 15: Data laporan keuangan PT. Jembo Calbe Company Tbk selama tahun 2013 sampai 2017.....	138
Lampiran 16: Data Kebijakan Huang Tahun 2013-2017	140
Lampiran 17: Data Struktur Aktiva Tahun 2013-2017	142
Lampiran 18: Data <i>Investment Opportunity Set</i> (IOS) Tahun 2013-2017	144
Lampiran 19: Data Risiko Bisnis Tahun 2013-2017.....	146
Lampiran 20: Data DER, Struktur Aktiva, PBV, DOL Perusahaan Manufaktur Tahun 2013-2017	148

Lampiran 21: Tabel Titik Persentase Distribusi F	150
Lampiran 22: Tabel Titik Persentase Distribusi t	155
Lampiran 23: SPSS	160

